

## النصف الأول سيكون أكثر صعوبة من الثاني

# «الشان»: توقعات بتراجع أداء البورصات العالمية خلال 2023

الاقتصاد العالمي  
بات مهدداً  
بثنائية التضخم  
والركود لأول مرة  
منذ 40 عاماً

الخاص بمساهمي البنك  
(ROE) إلى نحو 7.4 %  
مقارنة بنحو 7.8 %.

وكذلك انخفضت ربحية  
السهم (EPS) إلى نحو  
10.0 فلس مقابل نحو 12.6  
فلس. وبلغ مؤشر مضاعف  
السعر/ ربحية السهم  
الواحد (P/E) نحو 16.7  
ضعف مقارنة بنحو 13.6  
ضعف. وتحقق ذلك نتيجة  
انخفاض ربحية السهم  
(EPS) بنسبة 20.6 %  
مقابل انخفاض أقل للسعر  
السوقي للسهم وبنسبة  
2.6 % مقارنة مع الفترة  
نفسها من عام 2021. وبلغ  
مؤشر مضاعف السعر/  
القيمة الدفترية (P/B)  
نحو 1.0 مرة مقارنة مع  
نحو 0.9 مرة للفترة نفسها  
من عام 2021.

نتائج بنك وربة  
أعلن بنك وربة نتائج  
أعماله للشهور التسعة  
الأولى من عام 2022،  
والتي تشير إلى أن البنك  
حقق صافي ربح (بعد  
خصم الضرائب) بلغ نحو  
15.6 مليون دينار كويتي  
مقارنة بنحو 9.2 مليون  
دينار كويتي للفترة ذاتها  
في عام 2021. أي بارتفاع  
قيمه 6.4 مليون دينار  
كويتي ونسبة 70 %.  
وتحقق ذلك نتيجة انخفاض  
جملة المخصصات بقيمة  
أعلى من انخفاض الربح  
التشغيلي للبنك، على الرغم  
من انخفاض الإيرادات  
التشغيلية وارتفاع  
المصروفات التشغيلية  
مقارنة مع الفترة ذاتها من  
عام 2021.

وفي التفاصيل، انخفض  
إجمالي الإيرادات التشغيلية  
للبنك بنحو 4.8 مليون  
دينار كويتي أو بنسبة 7.2  
%. وصولاً إلى نحو 25  
مليون دينار كويتي مقارنة  
مع نحو 66.7 مليون دينار  
كويتي للفترة نفسها  
من عام 2021. وتحقق  
ذلك نتيجة انخفاض  
بند إيرادات أخرى بنحو  
3.2 مليون دينار كويتي  
بنسبة 82.3 %، ليصل  
كويتي مقارنة مع نحو 3.9  
مليون دينار كويتي. بينما  
ارتفع بند صافي إيرادات  
التمويل بنحو 2.1 مليون  
دينار كويتي أو بنحو 6.1  
%. ليبلغ نحو 36.8 مليون  
دينار كويتي مقارنة بنحو  
34.7 مليون دينار كويتي.  
وارتفع إجمالي  
المصروفات التشغيلية  
للبنك بقيمة 3.5 مليون  
دينار كويتي أو نحو 16.2  
%. وصولاً إلى نحو 6.082  
مليون دينار كويتي مقارنة  
مع نحو 21.5 مليون دينار  
كويتي، وذلك نتيجة ارتفاع  
جميع بنود مصروفات  
التشغيل. وبلغت نسبة  
إجمالي المصروفات  
التشغيلية إلى إجمالي  
الإيرادات التشغيلية نحو  
40.4 % بعد أن كانت نحو  
32.3 % وانخفضت جملة  
المخصصات بنحو 15 مليون  
دينار كويتي وبنسبة 42.2  
%. وخصصت بنحو 20.6 مليون  
دينار كويتي وبنسبة 0.8  
%، بينما انخفض  
مؤشر العائد على معدل  
رأس المال (ROC) إلى  
نحو 18.9 % بعد أن كان  
عند 21.4 %. وانخفض  
أيضاً، مؤشر العائد على  
معدل حقوق المساهمين



رسم بياني يوضح توزيع القيمة السوقية للقطاعات في البورصة



جدول يوضح مؤشر مضاعف السعر إلى ربحية السهم

مليون دينار كويتي أو ما نسبته  
2.4 %، ليبلغ نحو 6.903  
مليار دينار كويتي مقابل  
نحو 7.075 مليار دينار  
كويتي في نهاية عام 2021.  
وانخفض بنحو 61.8 مليون  
دينار كويتي أي بنسبة  
0.4 %، حين بلغ نحو 166  
مليون دينار كويتي مقارنة  
بنحو 166.6 مليون دينار  
كويتي للفترة نفسها من  
عام 2021 حين بلغ  
نحو 6.965 مليار دينار  
كويتي، وانخفضت محفظة  
القروض والسلفيات بنحو  
175.4 مليون دينار كويتي  
أي بما نسبته 4.1 %،  
وصولاً إلى نحو 4.103  
مليار دينار كويتي (59.4 %  
من إجمالي الموجودات)  
مقارنة بنحو 4.279 مليار  
دينار كويتي (60.5 %)  
من إجمالي الموجودات  
في نهاية عام 2021.  
مقارنة أيضاً بنحو 5.7  
% أي نحو 246.2 مليون  
دينار كويتي مقارنة بالفترة  
نفسها من عام 2021 حين  
بلغت نحو 4.349 مليار  
دينار كويتي (62.4 %  
من إجمالي الموجودات).  
وبلغت نسبة إجمالي  
القروض والسلفيات إلى  
إجمالي الودائع والأرصدة  
نحو 89 % مقارنة بنحو  
85.3 %، بينما ارتفع  
بند المستحق من بنوك  
ومؤسسات مالية أخرى  
بنسبة 26.7 % أي نحو  
88.5 مليون دينار كويتي  
وصولاً إلى نحو 419.9  
مليون دينار كويتي (6.1  
% من إجمالي الموجودات)  
مقارنة مع الفترة ذاتها من  
عام 2021.

وفي التفاصيل، انخفض  
إجمالي الإيرادات التشغيلية  
للبنك بنحو 4.8 مليون  
دينار كويتي أو بنسبة 7.2  
%. وصولاً إلى نحو 25  
مليون دينار كويتي مقارنة  
مع نحو 66.7 مليون دينار  
كويتي للفترة نفسها  
من عام 2021. وتحقق  
ذلك نتيجة انخفاض  
بند إيرادات أخرى بنحو  
3.2 مليون دينار كويتي  
بنسبة 82.3 %، ليصل  
كويتي مقارنة مع نحو 3.9  
مليون دينار كويتي. بينما  
ارتفع بند صافي إيرادات  
التمويل بنحو 2.1 مليون  
دينار كويتي أو بنحو 6.1  
%. ليبلغ نحو 36.8 مليون  
دينار كويتي مقارنة بنحو  
34.7 مليون دينار كويتي.  
وارتفع إجمالي  
المصروفات التشغيلية  
للبنك بقيمة 3.5 مليون  
دينار كويتي أو نحو 16.2  
%. وصولاً إلى نحو 6.082  
مليون دينار كويتي مقارنة  
مع نحو 21.5 مليون دينار  
كويتي، وذلك نتيجة ارتفاع  
جميع بنود مصروفات  
التشغيل. وبلغت نسبة  
إجمالي المصروفات  
التشغيلية إلى إجمالي  
الإيرادات التشغيلية نحو  
40.4 % بعد أن كانت نحو  
32.3 % وانخفضت جملة  
المخصصات بنحو 15 مليون  
دينار كويتي وبنسبة 42.2  
%. وخصصت بنحو 20.6 مليون  
دينار كويتي وبنسبة 0.8  
%، بينما انخفض  
مؤشر العائد على معدل  
رأس المال (ROC) إلى  
نحو 18.9 % بعد أن كان  
عند 21.4 %. وانخفض  
أيضاً، مؤشر العائد على  
معدل حقوق المساهمين

17.24 %، ويأتي رابعاً  
في قيمة تلك الملكية المطلقة.  
ومن ثم يأتي "بيت التمويل  
الكويتي" بنسبة ملكية  
بنحو 12.30 %، بينما يأتي  
ثانياً في القيمة المطلقة.  
وأعلى ارتفاع نسبي في  
الملكية خلال الفترة كان  
من نصيب "بنك برقان"  
وبنحو 559.7 %، أو من  
نحو 2.68 % في نهاية عام  
2021 إلى نحو 17.68 %.  
نتيجة انخفاض بند صافي  
إيرادات الاستثمار بنحو  
14.1 مليون دينار كويتي  
أو بنسبة 63.6 %، ليصل  
إلى نحو 8.1 مليون دينار  
كويتي مقابل نحو 22.2  
مليون دينار كويتي. بينما  
ارتفع بند صافي إيرادات  
الفوائد بنحو 11.9 مليون  
دينار كويتي أو بنسبة  
12.8 % ليلعب نحو 105.3  
مليون دينار كويتي مقابل  
نحو 93.3 مليون دينار  
كويتي مقارنة مع الفترة  
نفسها من عام 2021.  
ومن جانب آخر، ارتفع  
إجمالي المصروفات  
التشغيلية للبنك بنحو  
5.3 مليون دينار كويتي  
أو بنسبة 7.6 %، وصولاً  
إلى نحو 75.5 مليون  
دينار كويتي مقارنة بنحو  
70.2 مليون دينار كويتي  
في نهاية سبتمبر 2021.  
وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع  
جميع بنود المصروفات  
التشغيلية، وارتفعت نسبة  
جملة المصروفات التشغيلية  
إلى جملة الإيرادات  
التشغيلية ببلوغها نحو  
45.5 % مقارنة بنحو  
42.1 %. ويعود السبب  
في ارتفاع الأرباح، إلى  
انخفاض جملة المخصصات  
بقيمة أعلى من انخفاض  
الربح التشغيلي، حيث  
انخفضت جملة المخصصات  
بنحو 17.1 مليون دينار  
كويتي أو بنحو 36.2 %،  
بينما كان الانخفاض للربح  
التشغيلي بنحو 6 مليون  
دينار كويتي وبنسبة 6.2  
%. وخصص من ارتفاع  
الأرباح الصافية ارتفاع  
قيمة الضرائب بنحو 8.9

أرباحاً مطلقة بنحو 374.2  
مليون دينار كويتي، يليه  
"بيت التمويل الكويتي"  
بنحو 205.8 مليون دينار  
كويتي، بينما حققت شركة  
"الافكو لتمويل شراء  
وتأجير الطائرات" خسائر  
هي الأعلى بنحو 23.4  
مليون دينار كويتي، وتلتها  
شركة "أسكو للصناعات"  
بخسائر بنحو 11.6 مليون  
دينار كويتي.  
وعند تحليل مؤشرات  
الأداء المالي للشركات  
المرجحة طبقاً لآخر البيانات  
المتوفرة والمحسوبة على  
أساس سنوي ومقارنتها  
مع نهاية عام 2021 وفقاً  
للجدول المرفق، نلاحظ أن  
مؤشر مضاعف السعر إلى  
الربحية السهم (P/E)  
بلغ نحو 17.7 ضعف،  
مقارنة بنحو 12.2 ضعف،  
وبلغ مؤشر السعر إلى  
القيمة الدفترية (P/B)  
نحو 3.8 ضعف مقارنة  
بنحو 3.7 ضعف، وانخفض  
معدل العائد على حقوق  
المساهمين (ROE) إلى  
نحو 7.6 % مقارنة بنحو  
10.5 %، وانخفض أيضاً  
معدل العائد على إجمالي  
الأصول (ROA) إلى نحو  
1.4 % مقارنة بنحو 2.1  
% في نهاية عام 2021.  
وذكرنا في توقعنا حول  
الأداء المحتمل لعام 2022  
في تقرير العام الفائت بأن  
أداء عام 2022 لن يكون  
بمستوى أداء عام 2021،  
وأن أداء النصف الأول  
منه سوف يكون أفضل من  
أداء النصف الثاني، وذلك  
ما تحقق رغم الدعم الذي  
تلقيه الاقتصاد المحلي  
من ارتفاع أسعار النفط  
الاستثنائي، ومع الهبوط  
في أسعار النفط في الربع  
الأخير من العام، واشتداد  
رحى الحرب الروسية  
الأوكرانية، بالإضافة إلى  
حالة عدم اليقين المرتفعة  
حول مستقبل أداء الاقتصاد  
العالمي، لا نتوقع أداء جيداً  
للبورصات في عام 2023،  
وقد يكون النصف الأول  
من العام أكثر صعوبة من  
النصف الثاني منه، ذلك  
مجرد تحليل لأثر المتغيرات  
الاقتصادية الكلية وليس  
نصحا بالاستثمار في  
البورصات من عدمه.  
ويظل هناك عاملان لا بد  
من مراقبتهما للوصول  
إلى حكم أفضل حول الأداء  
المحتمل، وهما جهود  
السيطرة على التضخم وإذا  
ما أتت ثمارها مبكراً أو وقت  
تشدد السياسات النقدية ما  
قد يدعم أداء البورصات،  
وتطورات الحرب الروسية  
الأوكرانية، أي أن انسحابها  
قد يدعم أداء البورصات،  
وانتشارها قد يحقق العكس  
على أداء البورصات وأداء  
الاقتصاد العالمي.  
ملكية الأجانب في قطاع  
البنوك الكويتية  
يعتبر قطاع البنوك  
الكويتية الأهم بحكم دوره  
في الاقتصاد ومن الأعلى  
سيولة ضمن قطاعات  
بورصة الكويت، حيث  
استحوذ على 45.6 % من  
إجمالي سيولة البورصة  
بنحو 2022، وتتركز  
مبدأً أكبر المساهمين في  
أرباح البورصة "بنك  
الكويت الوطني" الذي حقق

6922.37 نقطة.  
وبلغت القيمة الرأسمالية  
للشركات المدرجة في نهاية  
العام نحو 43.817 مليار  
دينار كويتي، وعند مقارنة  
قيمتها مع نهاية عام 2021  
نلاحظ أنها حققت ارتفاعاً  
بلغ نحو 2.412 مليار  
دينار كويتي أو نحو 5.8  
%. وبلغ عدد الشركات  
التي ارتفعت قيمتها 44  
شركة، في حين سجلت  
110 شركات انخفاضات  
متباينة، بينما لم تتغير  
قيمة شركتان. وجاء أكبر  
ارتفاع مطلق في القيمة  
من نصيب قطاع البنوك  
بنحو 2.757 مليار دينار  
كويتي، تلاه قطاع الخدمات  
الاستهلاكية بارتفاع  
بنحو 310.9 مليون دينار  
كويتي، بينما حققت قيمة  
قطاع العقار انخفاضاً بنحو  
234.7 مليون دينار كويتي.  
وعلى مستوى الشركات  
المدرجة، حقق "بنك الكويت  
الوطني" أعلى ارتفاع في  
القيمة الرأسمالية بنحو  
970.3 مليون دينار  
كويتي، تلاه "بيت التمويل  
الكويتي" بارتفاع بنحو  
618.8 مليون دينار كويتي  
مقارنة بقيمته في نهاية عام  
2021، من دون احتساب  
أثر الاستحواذ على "المتحد  
- البحرين"، ثم "بنك  
بوبيان" بنحو 471.5  
مليون دينار كويتي، والازال  
قطاع البنوك هو القطاع  
المهيمن بمساهمة في قيمة  
شركات البورصة بنحو  
61.3 %، وسيولته البالغة  
نحو 45.6 % من جملة  
سيولة البورصة، وحصد  
قطاع الخدمات المالية 9.1  
% من القيمة الرأسمالية  
للبورصة وعلى نحو 23  
% من سيولتها، أي أن  
مساهمة في السيولة 2.5  
ضعف مساهمة في القيمة  
الرأسمالية، ما يعني ارتفاع  
كبير في مستوى سيولته.  
بينما كان قطاع الصناعة  
ثالث أكبر المساهمين بنحو  
8.7 % من قيمة شركات  
البورصة، وحاز على نحو  
12.6 % من سيولتها.  
ولو قبلنا بربحية الشهور  
التسعة الأولى من عام  
2022 مؤشراً على ربحية  
العام بكامله ل 149 شركة  
مشتركة ما بين الفترتين،  
نلاحظ انخفاضاً في  
مستوى الربحية بحدود  
39.1 % ببلوغها نحو  
1.689 مليار دينار كويتي  
مقارنة بنحو 2.776 مليار  
دينار كويتي للفترة نفسها  
من عام 2021، وبلغ عدد  
الشركات الراجعة نحو 113  
شركة من أصل 149 شركة  
أعلنت بياناتها المالية، حيث  
حققت الشركات الراجعة  
نحو 1.774 مليار دينار  
كويتي، خصم منها نحو 85  
مليون دينار كويتي مثلت  
نصيب خسائر 36 شركة.  
وساهم قطاع البنوك  
بنحو 55.7 % من أرباح  
البورصة المطلقة، تلاه قطاع  
الاتصالات بنحو 12.4 %  
من الأرباح، وشارك 11  
قطاعاً من أصل 13 قطاعاً  
ناشطاً بالباقي أو 31.9  
% من تلك الأرباح المطلقة.  
وعلى مستوى الشركات،  
كان أكبر المساهمين في  
أرباح البورصة "بنك  
الكويت الوطني" الذي حقق

عام 2022 شهد تنازع  
خلط من عوامل إيجابية  
وأخرى سلبية، ففي الجانب  
الإيجابي، كان استمرار  
التعافي من تبعات وقيود  
جائحة كورونا تم ارتفاع  
معدل أسعار النفط بنحو  
31 دولار أمريكي للبرميل  
مقارنة بمعدل أسعاره في  
عام 2021 بسبب الحرب  
الروسية الأوكرانية، مما  
عزز من أوضاع المالية  
العامة وقفز بنمو الاقتصاد  
المحلي المتوقع إلى نحو 8  
% وفقاً لوحدة المعلومات  
لمجلة الإيكونوميست.  
وعلى الجانب السلبي، بات  
الاقتصاد العالمي مهدداً  
بثنائية التضخم والركود  
وهي حالة لم تحدث سوى  
مرة واحدة قبل نحو 82  
عاماً، ومع حجم الديون  
القياسي البالغ نحو 247  
% من حجم الاقتصاد العالمي،  
ومع خطورة الأحداث  
الجيوسياسية، هوت  
مؤشرات بورصات العالم  
ببدء من مارس 2022  
وحتى وقت متأخر من  
العام، ثم تبعها بورصات  
الإقليم وبورصة الكويت.  
وشهدت بورصة الكويت  
في عام 2022 ارتفاعاً في  
مستوى سيولتها إضافة  
إلى ارتفاع مؤشر السوق  
العام وإن فقد الكثير من  
مكاسبه بعد أن بلغ أعلى  
مستوياته خلال العام  
بتاريخ 5 مايو. وبلغ  
إجمالي سيولة البورصة  
خلال عام 2022 نحو  
14.725 مليار دينار كويتي  
وهي قيمة أعلى بنحو 82  
% عن ذلك الإجمالي لعام  
2021 البالغ نحو 13.615  
مليار دينار كويتي، ورغم  
ذلك انخفض معدل دوران  
أسهمها من 35.3 % لعام  
2021 إلى 33.7 %، وعند  
مقارنة سيولة عام 2022  
مع مستوى سيولة عام  
2021، نلاحظ ارتفاع  
المعدل اليومي لسيولة  
البورصة بنحو 8.6 %،  
فالمعدل اليومي لقيمة  
تداولها بلغ نحو 60.3  
مليون دينار كويتي مقابل  
نحو 55.6 مليون دينار  
كويتي لمعدل عام 2021.  
وحظي السوق الأول (26  
شركة) بنحو 73.2 % من  
إجمالي سيولة البورصة  
لعام 2022، وحظي السوق  
الرئيسي (129 شركة)  
بنحو 26.8 %، بينما كان  
توزيع السيولة لعام 2021  
نحو 60.1 % للسوق الأول  
(25 شركة) ونحو 39.9  
% للسوق الرئيسي (142  
شركة)، أي أن توزيع  
السيولة بين السوقين كان  
أكثر عدالة وأفضل في عام  
2021.

وسجل المؤشر العام  
لبورصة الكويت أداءً  
إيجابياً مع نهاية عام  
2022 مقارنة مع مستواه  
في نهاية عام 2021، إذ  
بلغ مستوى مؤشر 7292.12  
نقطة أي بارتفاع بنحو  
248.96 نقطة أو بنسبة  
3.5 % مقارنة مع مستوى  
7043.16 نقطة. وكانت  
أعلى قراءة للمؤشر خلال  
العام قد تحققت بتاريخ  
05/05/2022 عندما بلغ  
8460.04 نقطة، وبلغت  
قراءة له سجلت في تاريخ  
02/10/2022 عندما بلغ

	2021	22/12/2022	29/12/2022
1- ربح إجمالي	158	226.8	272.7
2- ربح قبل ضريبة	18.2	226.7	267.9
3- ربح قبل ضريبة	10.21	217.0	251.0
4- ربح قبل ضريبة	94.0	174.6	233.9
5- ربح قبل ضريبة	16.91	248.1	330.9
6- ربح قبل ضريبة	15.91	974.1	981.1
7- ربح قبل ضريبة	16.6	512.7	295.9
8- ربح قبل ضريبة	9.2	5129.4	5418.2
9- ربح قبل ضريبة	10.5	719.4	794.6
10- ربح قبل ضريبة	13.1	148.7	128.1
11- ربح قبل ضريبة	13.3	359.8	297.6
12- ربح قبل ضريبة	8.2	275.6	298.2
13- ربح قبل ضريبة	21.1	491.1	387.4
14- ربح قبل ضريبة	20.0	145.5	114.8
15- ربح قبل ضريبة	12.7	252.3	222.7
16- ربح قبل ضريبة	35.4	85.3	114.2
17- ربح قبل ضريبة	15.1	918.4	880.6
18- ربح قبل ضريبة	11.4	209.1	206.2
19- ربح قبل ضريبة	13.3	158.9	106.6
20- ربح قبل ضريبة	1.5	264.7	268.7
21- ربح قبل ضريبة	39.7	558.4	304.2
22- ربح قبل ضريبة	0.8	158.8	155.0
23- ربح قبل ضريبة	33.1	676.1	469.9
24- ربح قبل ضريبة	1.8	2136.0	2179.2
25- ربح قبل ضريبة	21.5	389.0	305.2
26- ربح قبل ضريبة	11.8	253.3	298.2
27- ربح قبل ضريبة	15.4	348.2	336.2
28- ربح قبل ضريبة	39.3	348.1	495.6
29- ربح قبل ضريبة	14.9	294.3	269.2
30- ربح قبل ضريبة	7.7	553.6	592.8
31- ربح قبل ضريبة	16.8	6135.5	5609.6
32- ربح قبل ضريبة	16.9	1118.6	979.2
33- ربح قبل ضريبة	16.4	47.6	45.6
34- ربح قبل ضريبة	18.1	1779.5	1561.7
35- ربح قبل ضريبة	12.9	151.7	95.9
36- ربح قبل ضريبة	15.2	451.6	438.0
37- ربح قبل ضريبة	10.4	641.6	702.6
38- ربح قبل ضريبة	1.9	178.4	181.8
39- ربح قبل ضريبة	5.7	622.8	658.6

جدول مؤشر الشان 30 شركة مدرجة في البورصة